

Suplemento económico
Página/12

Domingo 17 de marzo de 1991 - Año 1 - Nº 47

▼ EXCLUSIVO:
LA REFORMA DEL SISTEMA JUBILATORIO QUE PREPARA EL GOBIERNO

LOS ABUELOS DE CAVALLO

● Entrevista a Walter Schulthess, subsecretario de Seguridad Social

● Informe especial: la rebelión impositiva en el campo

✓ Desdoblamiento de la jubilación, una estatal y otra privada obligatoria

✓ Se pedirán créditos al Banco Mundial y al BID

✓ Elevación a 65 años de la edad de jubilación

✓ Nuevo impuesto para financiar la reforma



JUBILACION

(Por Alfredo Zaiat) El gobierno diseñó una reforma integral del sistema previsional, en la cual queda desdoblada la jubilación en una estatal y en otra privada obligatoria. El proyecto al que tuvo acceso **Cash**, que descansa en el escritorio del ministro Cavallo, señala que entre ambas jubilaciones se alcanzará un haber mínimo apenas superior al actual, lejos del famoso 82 por ciento móvil. El Estado se ocupará de brindar una jubilación mínima asistencial, y los privados la completarán con los fondos aportados por el trabajador, que se capitalizarán a lo largo de su vida activa. De los aportes previsionales del empleado (11 por ciento) y de la empresa (10 por ciento) se dividirá un porcentaje para el sistema estatal y otro para el de capitalización privada. Los trabajadores entre 40 y 60 años serán los más perjudicados por esta reforma ya que serán el jamón del sandwich: no tienen tiempo para acumular ahorros significativos en el régimen privado y se deberán conformar con el del Estado. Los actuales jubilados tampoco llevarán las de ganar: seguirán siendo atendidos de la misma forma que ahora, con el agravante de que el Estado tendrá menos recursos para servir sus haberes. Por ese motivo, para poner en práctica la reforma el gobierno buscará financiamiento externo del Banco Mundial y del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

La reestructuración del sistema previsional elaborado por la Subsecretaría de Seguridad Social, a cargo de Walter Schulthess, ya recibió la aprobación de Cavallo y la del ministro de Trabajo, Rodolfo Díaz, de quien depende la repartición que se ocupa de la clase pasiva. Además del desdoblamiento de la jubilación, el proyecto incluye la elevación a 65 años de la edad del pase a retiro, la eliminación —tantas veces anunciada— de las jubilaciones de privilegio, y la imposibilidad de cobrar doble beneficio (pensión y jubilación).

Schulthess (compañero de Cavallo en la Fundación Mediterránea) descartó la reforma preparada por Santiago de Estrada (anterior subsecretario de Seguridad Social) y elaboró la suya. El proyecto que entusiasmó a Cavallo, que deberá sortear el filtro del Congreso, establece dos categorías para el sistema previsional, además de fomentar un tercero, que ya está operando en el mercado, como el de las jubilaciones privadas.

El esquema jubilatorio que describe el *paper* es el siguiente:

a) Un régimen estatal, con una jubilación mínima asistencial, que atenderá las prestaciones previsionales de los actuales jubilados y pensionados.

b) Un sistema de capitalización obligatorio para todos los trabajadores en actividad, que tendrá el objeto de completar el haber mínimo oficial.

c) Un sistema de jubilación privada optativo, como el que en la actualidad está en vigencia.

Los números de la crisis

La caída del nivel de actividad económica, con la consiguiente desocupación, sumada a la extendida evasión previsional generaron la quiebra financiera del sistema.

Por cada 1,7 trabajador que aporta a las cajas previsionales se beneficia un jubilado, cuando la relación era de 2,7 en 1970 y de 4,6 en 1960. Algunos especialistas calcularon que si el sistema sigue como hasta ahora la relación entre trabajador activo/pasivo llegará a uno en el año 2013.

La caída de los ingresos de los jubilados fue impresionante en la última década (ver nota aparte). La relación entre haberes previsionales medios y salario medio de la economía disminuyó del 66 por ciento en 1980 al 48 por ciento en la actualidad.

Existen 8 cajas nacionales y 58 cajas provinciales, a las que hay que sumar los regímenes de privilegio (ex funcionarios de los poderes Ejecutivo, Legislativo y Judicial, ex miembros del Concejo Deliberante de la Municipalidad, y otros). Las cajas nacionales representan el 85 por ciento del total de pasivos del sistema.

Las más importantes son la de Industria y Comercio, la del Estado y la de Autónomos. La primera subsidia a las otros dos, ya que recauda casi el 140 por ciento de sus egresos, mientras que las otras lo hacen en un 26 y en un 10 por ciento respectivamente. De esa forma queda al descubierto el subsidio que se traslada de un sector económico más organizado y formal (Industria y Comercio) a otro informal (Autónomos).

Los ingresos genuinos del sistema previsional apenas cubren un poco más del 50 por ciento de sus gastos (ver reportaje a Schulthess). La recaudación de impuestos específicos acercan fondos a la caja, pero el Tesoro debe financiar cada mes un 25 por ciento de los egresos (80-90 millones de dólares).

Cavallo les prometió a las empresas beneficios impositivos y tarifarios si saldan sus deudas previsionales. A los jubilados, por su parte, les entregará un bono para cancelar la deuda por la diferencia entre lo que cobran y el monto que deberían recibir si se tuviese en cuenta el 82 por ciento de sus haberes. Según estimaciones oficiales la deuda podría alcanzar a los 5000 millones de dólares.

No al modelo chileno

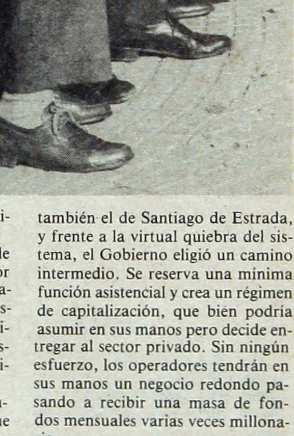
Por su alto costo económico y social Cavallo desechó la solución chilena para los jubilados. Esta consistía en crear un nuevo sistema previsional privado de capitalización, que captaría a los que se incorporen al mercado de trabajo, como a los activos que decidieran pasar del régimen estatal al privado.

En Chile, a los que cambiaron de sistema se les entregó un bono por el monto de los aportes que realizaron —actualizados— al régimen estatal. Los que ya eran jubilados siguieron siendo atendidos por el Estado, con niveles de ingresos bajísimos.

Muchas de las compañías de seguro de retiro (jubilación privada) que operan en el país impulsan un sistema similar. Pero un esquema a la chilena tendría un costo social enorme, que al Gobierno en las actuales condiciones no le interesa asumir.

Descartado el modelo chileno, también el de Santiago de Estrada, y frente a la virtual quiebra del sistema, el Gobierno eligió un camino intermedio. Se reserva una mínima función asistencial y crea un régimen de capitalización, que bien podría asumir en sus manos pero decide entregar al sector privado. Sin ningún esfuerzo, los operadores tendrán en sus manos un negocio redondo pasando a recibir una masa de fondos mensuales varias veces millonaria.

Sin embargo, existen varios puntos que no serán de fácil resolución. Uno de los más conflictivos de la reforma se encontrará en cómo se financiará el régimen estatal al dismi-



La clase pasiva no va

FANTASMAS CON

(Por Carlos Rodríguez) El sistema previsional, según las cartas de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), tiene que brindar al individuo y a su grupo familiar "la tranquilidad de saber que el nivel y la calidad de su vida no sufrirán, dentro de lo posible, un menoscabo significativo a raíz de ninguna contingencia social o económica". En la Argentina de hoy, el horno no está para declaraciones de principios, menos tratándose de jubilados con un haber mínimo de 1.200.000 australes —recién a partir de abril—, un PAMI que pide a gritos socorro sin que nadie lo oiga y un sistema previsional virtualmente quebrado desde hace años. Las razones del descalabro son tantas como las argumentaciones que se alzan y se enfrentan para señalar culpabilidades.

Una opinión bastante generalizada sostiene que hasta 1955, a pesar de la burocracia administrativa que supo generar en su entorno, el sistema funcionaba de manera satisfactoria. Hay quienes afirman, sin embargo que la caída comenzó antes, en 1947, con la sanción de la ley 14.370 que puso a disposición del Tesoro nacional los recursos de las cajas. Una denuncia constante —y fundada— ha sido la utilización de los recursos previsionales para otros fines.

A pesar de los vaivenes, las cajas proliferaron desde 1904 (la de Empleados Públicos fue la primera) y en diciembre de 1967 debió reestructurarse el sistema, creándose tres grandes cajas nacionales: trabajadores privados, públicos y autónomos. Como continuaron las cajas para regímenes especiales (Poder Judicial, Fuerzas Armadas, etc.), y otras actividades específicas, a pesar de los esfuerzos de unificación hay más de 60 instituciones en todo el país.

El achicamiento de los ingresos es una de las causas de la quiebra que desde hace años los distintos responsables del manejo de fondos vienen repitiendo. Un estudio realizado por la FIDE demostró que entre 1950 y 1985 los ingresos promedio del sistema crecieron, en moneda constante, un 25,5 por ciento, entre los años extremos del período. Los ingresos se mantuvieron marcadamente por encima de los egresos hasta 1956, cuando comenzaron a sufrir una brusca caída que alcanzó su pico en 1959. Desde allí volvieron a crecer, con retrosesos notorios en 1971, avances superlativos de 1973 a 1974, nueva caída violenta en 1975-1976, repuntes en 1980, bajas desde allí hasta 1983 y otra trepada hasta 1985. Los egresos siguieron una evolución bastante similar, pero desde el '58 en adelante, el margen entre uno y otro prácticamente no existió y en algunos años (1968, 1980, 1982, 1983) se gastó más que lo recaudado.

Hay datos interesantes de resaltar, como por ejemplo que en 1950 "el número de asalariados era aproximadamente un 4 por ciento menor que en 1970, y el salario real promedio un 22 por ciento superior". La caída salarial mermó fondos y la evasión al sistema previsional, virtualmente derrumbó el volumen de los ingresos.

En 1985 los contribuyentes rondaban los 5,5 millones, frente a los 11,5 millones de activos estimados para ese año. La evasión era entonces del orden del 48 por ciento de la población activa. El porcentaje actual sigue siendo el mismo. Un reciente análisis del ingeniero y profesor en matemática Pedro Domínguez habló de un 48,36 por ciento de evasión. En diciembre de 1989, el propio presidente Carlos Menem dijo públicamente que 300 mil empresas debían a las cajas una suma cercana a los 700 millones de dólares.

REPORTAJE

nuir sus ingresos. En Economía se piensa que el sistema se podrá solventar con el aporte que le corresponderá al trabajador, más impuestos y fondos específicos. De lo que están seguros los hombres de Cavallo es que el haber jubilatorio mínimo no será un porcentaje del salario que el empleado cobró durante su vida útil.

Otro de los cuellos de botella del esquema proyectado es el de los trabajadores activos de 40 a 60 años, a los que en la actualidad se les deducen aportes jubilatorios, y que el Estado tendrá que reconocérselos. En una situación similar se encuentran los actuales jubilados.

El camino que en el *paper* se propone seguir es el de buscar financiamiento externo (Banco Mundial y BID) para poder cumplir con esos compromisos. También se sugiere que para juntar los recursos necesarios para cubrir el bache del sistema ("el periodo de transición") se establezca un nuevo impuesto.

La novedad del nuevo sistema reside en la jubilación privada obligatoria, cuyos fondos se capitalizarán. Los trabajadores ahorrarán obligatoriamente entre un 5 y un 8 por ciento del salario (aún no está definido el porcentaje) con el objetivo de obtener una renta vitalicia (extensiva al cónyuge en caso de fallecimiento), que complementada con la estatal brindaría una jubilaicón mínima.

Al ser obligatorio el aporte a las compañías de jubilación privada, que se ocuparán de la administración de los fondos, el Estado asumirá la tarea de ejercer un fuerte control en el manejo de esos recursos. Además, en el proyecto se precisa que como los fondos se capitalizarán no podrán ser retirados del sistema —excepto en caso de incapacidad o fallecimiento— para no desequilibrar el mismo. Por último, se puntualiza que para los trabajadores en relación de dependencia, las empresas serán las responsables de retener e ingresar los fondos en el operador previsional elegido por el empleado. En definitiva, con esta reforma, el Estado le sirve en bandeja el negocio al sector privado, al entregarle un mercado cautivo, renunciando a ejercer su tarea asistencial al no asumir un papel activo en el manejo del sistema.



al paraíso
MEMORIA

El número global actualizado de la evasión jamás fue precisado oficialmente y se presume que una cifra importante le corresponde a las empresas del Estado. En mayo de 1990, ENTel fue intimada a pagar una deuda de 162.000 millones de australes de entonces. La situación se reproduce, una por una, en todas las empresas del sector. Domínguez, fanático de los números, y tomando como base datos del dominio público, calculó que los ingresos totales a las cajas jubilatorias entre 1960 y 1990 podrían haber rondado la friolera de 904 mil millones de dólares. Los egresos en esos 30 años, según la misma estimación, deberían sumar unos 94.744 millones de dólares. Por eso se pregunta qué pasó con los 764 mil millones de dólares que no están, por evasión o vaya a saber qué misterio. Aunque éstas puedan parecer exageradas, las cifras que manejó el sistema fueron fabulosas.

La caída del haber jubilatorio ha sido rotundo. Si se compara el haber medio de un pasivo y el salario medio del personal activo, el retroceso en 10 años fue del 40 por ciento, en términos reales, tomando los promedios de los años 1978/80 contra el trienio 1987/89. A ello se suma el hecho de que el 70 por ciento de los pasivos cobra el haber mínimo. Y ni hablar del PAMI, que con sus 3.501.000 beneficiarios (Domínguez, anticipándose al censo de mayo próximo habla de 3.862.121 jubilados) es la obra social más importante del país.

Julio Liberman, ex director del PAMI y dirigente de la Mesa Coordinadora de Jubilados, habló de algo vital, los medicamentos. Dijo que la prestación es cada vez peor en la materia, ya que se pasó de descuentos del 50, el 80 o el 100 por ciento (para enfermos terminales o crónicos) a un sistema de suma fija que significa "un retroceso grande". A eso se suma que la atención sanatorial se hace por "acto médico" y el costo final de la prestación es cada vez más oneroso para la obra social, por igual servicio. En el interior del país, sobre todo, se ha institucionalizado el pago de un "plus" —abiertamente ilegal— a los médicos, que corre por cuenta del afiliado.

Un panorama global al que definió Serrat como pocos: "Si el carné de jubilado/ abriese todas las puertas.../ Quizás llegar a viejo sería todo un progreso/ un buen remate/ un final con beso/. En lugar de arrinconarnos en la historia/ convertidos en fantasmas con memoria".



Walter Schulthess, subsecretario de Seguridad Social
"LA EVASION PREVISIONAL ES DEL 40 POR CIENTO"

(*Por A.Z.*) Como la mayoría de los colaboradores de Cavallo, el subsecretario de Seguridad Social, Walter Shulthess, es cordobés. Trabajó para la Fundación Mediterránea y fue compañero de estudio de Carlos Sánchez (viceministro de Economía), de Edmundo Soria (subsecretario de Transporte), y de Aldo Dadone (presidente del Banco Nación). Consultor del Banco Mundial y el BID, Schulthess es un estudioso del sistema previsional, y asesoró, en su momento, a Mario Brodersohn, cuando éste ocupó la Secretaría de Hacienda, sobre la reforma al régimen jubilatorio.

—¿A cuánto asciende el déficit del sistema previsional?

—El sistema está desbalanceado. Con los ingresos que recibimos pagamos dos tercios de los haberes, el resto sale de los impuestos a los combustibles y al gas, más los aportes del Tesoro. Además, hay que agregar que no estamos pagando el 70 y el 82 por ciento móvil, de acuerdo con la ley.

—¿Esa situación cómo se traduce en dólares?

—El presupuesto mensual está compuesto por pagos de 450-480 millones de dólares, pero si cumpliésemos con la ley los egresos subirían a más de 600 millones. La deuda con los jubilados por ese motivo es de alrededor de 4000-5000 millones de dólares. Los ingresos genuinos son 250 millones, de los impuestos recibimos cerca de 200 millones, y el resto proviene de la Tesorería.

—¿Cuál es el nivel de evasión previsional?

—No existe un estudio serio que pueda indicar con precisión el grado de evasión. Algunos especialistas la ubican como mínimo en un 30-40 por ciento de la recaudación (100 millones de dólares mensuales), pero aunque pudiésemos eliminar la evasión el sistema continuaría desequilibrado porque la relación activo/pasivo es muy baja (1,7).

—¿Con los evasores previsionales también habrá un quién es quién, similar al que Cavallo prometió para el impuesto a los activos?

—No es fácil conseguir la información de los evasores vamos a publicar quiénes pagan, los montos que aportan, pero no publicaremos los nombres de las empresas que deben porque es muy difícil detectar la evasión previsional.

—La menor actividad económica y la extensión del mercado informal afecta también la recaudación, y además los empresarios argumentan que la pesada carga de los aportes patronales sobre el salario fomenta la evasión.

—En el régimen actual los jóvenes están tentados a evadir el aporte jubilatorio, ya que para jubilarse necesitan comprobar 30 años de trabajo y 15 de aportes, entonces si empiezan a pagar a los 30 años cumplen con esa regla.

—¿Cuál será el papel del Estado en la reforma que está impulsando?

—La reforma será integral. El Estado no olvidará su tarea asistencial, asegurando un ingreso mínimo.

—¿Qué porcentaje del salario significará ese ingreso mínimo?

—Aún no está definido. Ese punto, como quién manejará el sistema de capitalización, lo resolverá el poder político. Nosotros presentaremos un esquema para equilibrar el sistema, y luego discutiremos cuestiones puntuales. Lo que es seguro es que el ingreso mínimo asistencial estará bajo la responsabilidad del Estado.

—¿Elevarán a 65 años la edad para jubilarse?

—Si subimos la edad habrá más posibilidades de que los jubilados reciban un ingreso mayor. Existe la idea de subir la edad a 65 años, pero hasta ahora no estudiamos a fondo si con esa medida se mejorará el régimen.

—¿El sistema de capitalización obligatorio estará a cargo del Estado o de empresas privadas?

—Personalmente creo que ese sistema tiene que ser privado. Hay que ser sinceros,en estos momentos el Estado no tiene mucho prestigio entre la población.

—Siempre se anuncia la suspensión de las jubilaciones de privilegio pero todavía siguen vigentes.

—Existen múltiples proyectos en el Congreso. En la Caja del Estado, donde se encuentra la mayor parte de las jubilaciones de privilegio, el 6 por ciento recibe ingresos diferenciales. Cerca de 10 millones de dólares se detinan a pagar jubilaciones de privilegio.

—¿Sobre quién recaerá el nuevo impuesto que financiará el período de transición de la reforma?

—Está en estudio. Una de las posibilidades sería un impuesto global sobre los ingresos de las personas, o utilizar fondos recaudados por el IVA. Pero yo preferiría un gravamen sobre el ingreso personal.

—Con la reforma, al dividir el haber jubilatorio en uno asistencial y otro de capitalización, los actuales jubilados sólo recibirán el primero que estará a cargo del Estado. Como de esa manera disminuirán los recursos genuinos oficiales, sus haberes pasarían a ser aún menores que los que reciben ahora.

—No vamos a perjudicar a los actuales jubilados. Hay que respetar sus derechos adquiridos. Buscaremos. la forma de financiar sus haberes ya que no entrarán en el nuevo régimen. Para los primeros años de la reforma pediremos préstamos al Banco Mundial o al BID, o derivar la masa de financiamiento necesaria para esos jubilados a los requerimientos que pedimos al Tesoro nacional.

POR ALFREDO ZAIAT

El Buen Inversor

LA CITY ESTA ANSIOSA

Los operadores del microcentro quieren saber cuál será la estrategia cambiaria de Cavallo en abril para pedalear tranquilos con la bicicleta de la tasa. Las alternativas que manejan es un dólar fijo a 10.000 australes o ajustes periódicos del tipo de cambio. El mayor interrogante se refiere al resultado de las cuentas fiscales. La capitalización de deuda interna promete interesantes negocios.

La anestesia que Cavallo produjo en el mercado al adelantar la banda de 9700-10.000 australes para fin de mes, está empezando a perder lentamente su efecto en la City. Casi nadie en el microcentro duda de que la pauta devaluatoria se vaya a modificar en lo que resta del mes, pero los operadores son muy ansiosos y quieren saber cómo seguirá la película cambiaria. La preocupación no es caprichosa: si conocen la estrategia financiera oficial la bicicleta dólar-tasa-dólar no sufriría tropiezos.

Para evitar sorpresas, entonces, los "gurúes" de la City especulan con que la dupla Cavallo-Fernández estará obligada a implementar un crawling-peg (minidevaluación periódica), ya que los números fiscales no le permitiría mantener un dólar de 10.000 australes en abril. Más allá de la inquietud fiscal de los operadores, lo que interesa en el microcentro es saber qué camino cambiario seguirá el equipo económico, pues con certidumbre sobre la futura evolución del dólar los negocios son más fáciles.

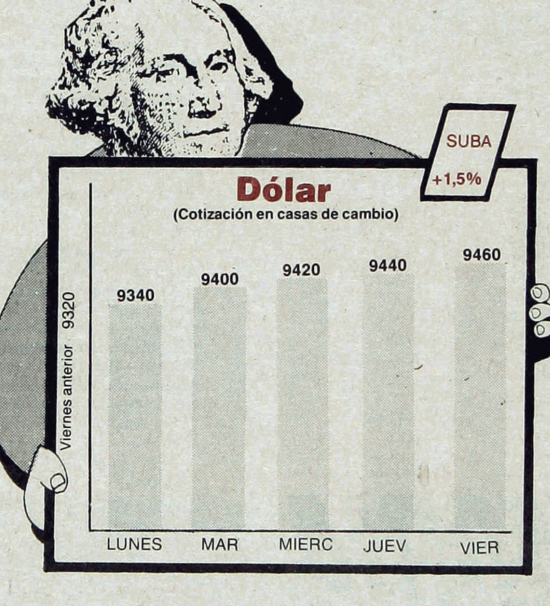
El dilema para Cavallo reside en que si modifica el techo de 10.000 australes la inflación de abril no será tan baja como él desea. Pero si el billete verde no se recupera, éste se ubicará en niveles similares al de diciembre: podrá mostrar una inflación baja, pero se ganará una bomba de tiempo (atraso del tipo de cambio) que le puede estallar en el momento menos esperado (antes de las elecciones).

Desde el Banco Central se intenta calmar la ansiedad de los operadores y Roque Fernández, el mandamás de la entidad monetaria argumenta que hasta que no reciba los resultados de la recaudación del IVA (vence en esta semana) no puede proyectar el esquema monetario-cambiario para abril. Cavallo está jugado a obtener 100 millones de dólares de superávit fiscal en ese mes, pero las cuentas de marzo le adelantarán si ese objetivo puede ser alcanzado.

De todos modos, aunque pudiese cumplir con esa pauta fiscal, algunos especialistas consideran que sería insuficiente para mantener un tipo de cambio clavado en 10.000 australes sin que genere presiones explosivas en el resto de las variables económicas. Para sostener esa afirmación se limitan a mostrar las proyecciones sobre los compromisos financieros del Tesoro (Bónex, deuda externa, BIC, BOCE, y Seguridad Social): para el trimestre marzo-mayo, en promedio, los pagos que deberá realizar Hacienda suman 260 millones de dólares; y para el trimestre junio-agosto se estiran a 330 millones.

Entonces, algunos operadores esperan un recalentamiento del mercado cambiario en la última semana de este mes debido a que, por un lado, el actual nivel de tasa no cubriría la incertidumbre sobre lo que puede suceder en abril y, por otro, el cuadro fiscal no brindaría un resultado contundente. Sin embargo, reconocen que Cavallo todavía maneja las riendas del mercado con las reservas del Banco Central, y agregan que cuando anuncie el horizonte cambiario para el mes próximo, despejará las dudas de los hombres de finanzas, ganándose la tranquilidad de la City.

Los profesionales del negocio financiero esperan esa señal para descansar recostados en la tasa, pero también para estudiar sin sobresaltos el camino que se abre con los títulos públicos a partir de la capitalización de deuda interna. El stock de bonos a fin de febrero alcanzaba a 7100 millones de dólares, dividido en 5370 millones en Bónex y el resto (1730 millones) entre BIC, BOCE y Bocrex. Cuando comience la liquidación de los activos estatales a cambio de esos títulos, las paridades de éstos pegarán un salto importante. Entre los operadores, los Bónex '89 son los preferidos y se atreven a pronosticar que su paridad superará los 60 dólares en el próximo mes.



La cantidad de ₳ que existen
(en millones)

	en ₳	en u$s
Circ. monet. al 14/3	30.864.116	3270
Base monet. al 14/3	43.039.036	4559
Depósitos al 12/3:		
Cuenta corriente	3.742.778	398
Caja de ahorro	7.597.770	808
Plazos fijos	12.134.986	1291

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los australes del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha. Los montos de los depósitos corresponden a una muestra realizada por el BCRA.

Ingenio Tabacal

CONVOCATORIA AMARGA

(Por Félix Marcos) El ingenio y refinería San Martín del Tabacal solicitó a fines de febrero la formación del concurso preventivo de acreedores, lo que motivó que la Bolsa dispusiera que la cotización de sus acciones se transfiriera del panel de las líderes a rueda reducida a partir del primer día de marzo.

La compañía azucarera, propiedad de la familia Patrón Costa, debió recurrir a esta medida preventiva ante el pedido de quiebra formulado contra ella por el Deutsche Bank A.G.; Minorgan; J.C. Botazza; Zucamor S.A., Miguel Vinograd; Rodolfo Kuzma; Chemitécnica Cyntial S.A., junto con otras cinco entidades. El monto de lo reclamado por los solicitantes de la quiebra supera el uno por ciento del patrimonio neto de la sociedad al 30 de setiembre de 1990.

La situación de la empresa San Martín del Tabacal forma parte del crítico cuadro que presentan los ingenios azucareros, los que —según Jorge Zorreguieta, presidente del Centro Azucarero Argentino—, "en su tercera parte se hallan en situación de convocatoria de acreedores y/o quiebra". Al respecto, agregó que, "en esta actividad asistimos a una gravísima crisis que se viene acentuando desde 1989, alcanzando su máxima expresión en diciembre de 1990, fecha en que el precio real del azúcar fue el más bajo de los últimos 20 años".

Zorreguieta destacó que "pese a que durante nueve meses del año pasado —marzo a diciembre— el precio del azúcar no tuvo modificaciones en términos reales, el consumo interno cayó en un 10 por ciento, debido a la pérdida del poder adquisitivo de la mayoría de la población". Estas menores ventas en el mercado interno no se compensaron con una mayor exportación; en ello incidió —al menos en el último quinquenio— que los precios internos fueron significativamente mayores que los del mercado internacional. El presidente del Centro Azucarero, reconociendo esta realidad, agregó que "las ventas al exterior también se ven dificultadas por los fuertes subsidios que la Comunidad Económica Europea aplica al azúcar que coloca en el mercado mundial, del orden de 500 dólares por tonelada".

Pese a la mayor oferta, el precio del azúcar sigue en alza en el mercado local. En diciembre el kilo costaba ₳ 3364, en enero 4452 y en febrero 6000.

Otros estudios sobre la actividad de los ingenios azucareros indican que lo señalado por el mencionado dirigente refleja sólo una parte de la problemática sectorial. Consideran que otros factores también han influido en la rentabilidad y en el cuadro de quebranto que actualmente presenta esa industria. Entre esos factores señalan que desde hace largos años la mayoría de los industriales no han realizado significativas inversiones en sus establecimientos, con lo cual contribuyeron a que el azúcar argentino haya perdido competitividad en el mercado internacional.

Frente al reclamo de los ingenios por no recibir créditos —estimados en 150 millones de dólares—, especialmente durante el período de la zafra, destacan que tradicionalmente la mayoría de los ingenios obtuvieron rentabilidad operando en el circuito financiero con esos fondos crediticios, atrasándose en el pago de los mismos, así como dejando de abonar las obligaciones impositivas y previsionales dentro de los plazos legales.



Acciones

	Precio (en australes)		Variación (en porcentaje)		
	Viernes 8/3	Viernes 15/3	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	10,90	13,20	21,1	-5,7	73,7
Alpargatas	2,68	3,20	19,4	20,8	111,9
Astra	16,40	17,50	6,7	2,9	91,3
Atanor	3,63	4,35	19,8	4,8	107,1
Bagley	0,85	0,95	11,8	-3,1	75,8
Celulosa	2,06	2,47	19,9	10,3	102,5
Electroclor	8,90	9,80	10,1	0,5	84,5
Siderca	2,18	2,40	10,1	9,1	144,9
Banco Francés	205,00	215,00	4,9	13,2	179,2
Garovaglio	44,80	52,00	16,1	2,0	85,7
Indupa	2,11	2,47	17,1	-3,1	88,6
Ipako	102,50	108,70	6,0	3,5	126,5
Ledesma	0,95	1,10	15,8	0,0	121,9
Molinos	2,78	2,83	1,8	0,4	139,4
Pérez Companc	39,50	42,50	7,6	-1,2	100,5
Nobleza Piccardo	3,70	4,20	13,5	9,1	142,8
Renault	1,97	2,60	32,0	14,0	154,9
Promedio bursátil			**10,5**	**4,1**	**96,0**



Tasas
(en porcentajes)

	Lunes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	16,0	9,0
a 30 días	17,0	10,0
Caja de ahorro	14,0	8,0
Call money	19,0	12,0

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas

POR ALFREDO ZAIAT

FINANZAS

El Buen Inversor

LA CITY ESTA ANSIOSA

Los operadores del microcentro quieren saber cuál será la estrategia cambiaria de Cavallo en abril para pedalear tranquilos con la bicicleta de la tasa. Las alternativas que manejan es un dólar fijo a 10.000 australes o ajustes periódicos del tipo de cambio. El mayor interrogante se refiere al resultado de las cuentas fiscales. La capitalización de deuda interna promete interesantes negocios.

La anestesia que Cavallo produjo en el mercado al adelantar la banda de 9700-10.000 australes para fin de mes, está empezando a perder lentamente su efecto en la City. Casi nadie en el microcentro duda de que la pausa devaluatoria se vaya a modificar en lo que resta del mes, pero los operadores son muy ansiosos y quieren saber cómo seguirá la película cambiaria. La preocupación no es caprichosa: si conocen la estrategia financiera oficial la bicicleta dólar-tasa-dólar no sufriría tropiezos.

Para evitar sorpresas, entonces, los "gurúes" de la City especulan con que la dupla Cavallo-Fernández estará obligada a implementar un crawling-peg (minidevaluación periódica), ya que los números fiscales no le permitiría mantener un dólar de 10.000 australes en abril. Más allá de la inquietud fiscal de los operadores, lo que interesa en el microcentro es saber qué camino cambiario seguirá el equipo económico, pues con certidumbre sobre la futura evolución del dólar los negocios son más fáciles.

El dilema para Cavallo reside en que si modifica el techo de 10.000 australes la inflación de abril no será tan baja como él desea. Pero si el billete verde no se recupera, este se ubicará en niveles similares al de diciembre: podrá mostrar una inflación baja, pero se ganará una bomba de tiempo (atraso del tipo de cambio) que le puede estallar en el momento menos esperado (antes de las elecciones).

Desde el Banco Central se intenta calmar la ansiedad de los operadores y Roque Fernández, el mandamás de la entidad monetaria argumenta que hasta que no reciba los resultados de la recaudación del IVA (vence en esta semana) no puede proyectar el esquema monetario-cambiario para abril. Cavallo está jugado a obtener 100 millones de dólares de superávit fiscal en ese mes, pero las cuentas de marzo le adelantarán si ese objetivo puede ser alcanzado.

De todos modos, aunque pudiese cumplir con esa pauta fiscal, algunos especialistas consideran que sería insuficiente para mantener un tipo de cambio clavado en 10.000 australes sin que genere presiones explosivas en el resto de las variables económicas. Para sostener esa afirmación se limitan a mostrar las proyecciones sobre los compromisos financieros del Tesoro (Bónex, deuda externa, BIC, BOCE, y Seguridad Social): para el trimestre marzo-mayo, en promedio, los pagos que deberá realizar Hacienda suman 260 millones de dólares; y para el trimestre junio-agosto se estiran a 330 millones.

Entonces, algunos operadores esperan un recalentamiento del mercado cambiario en la última semana de este mes debido a que, por un lado, el actual nivel de tasa no cubriría la incertidumbre sobre lo que puede suceder en abril y, por otro, el cuadro fiscal no brindaría un resultado contundente. Sin embargo, reconocen que Cavallo todavía maneja las riendas del mercado con las reservas del Banco Central, y agregan que cuando anuncie el horizonte cambiario para el mes próximo, despejará las dudas de los hombres de finanzas, ganándose la tranquilidad de la City.

Los profesionales del negocio financiero esperan esa señal para descansar recostados en la tasa, pero también para estudiar sin sobresaltos el camino que se abre con los títulos públicos a partir de la capitalización de deuda interna. El stock de bonos a fin de febrero alcanzaba a 7100 millones de dólares, dividido en 5370 millones en Bónex y el resto (1730 millones) entre BIC, BOCE y Bocrex. Cuando comience la liquidación de los activos estatales a cambio de esos títulos, las paridades de éstos pegarán un salto importante. Entre los operadores, los Bónex '89 son los preferidos y se atreven a pronosticar que su paridad superará los 60 dólares en el próximo mes.

ME JUEGO

JORGE AVILA
DIRECTOR DE MACROECONOMICA

¿Cuáles son sus proyecciones de inflación para marzo?

—El índice de precios al consumidor se ubicará entre el 13 y el 14 por ciento. Según los cálculos que realizamos la inflación en el trimestre abril-junio oscilará entre el 6 y el 8 por ciento mensual.

—Con esas tasas de inflación el plan económico de Cavallo no alcanzaría la estabilización.

—Según las medidas que impulse el ministro existen tres escenarios económicos probables. El primero lo denomino inercial es decir, que las cosas continuan como hasta ahora, con un dólar clavado en 10.000 australes, lo que generaría presiones explosivas. El segundo es el del crawling-peg, que es más consistente, donde Cavallo puede seguir manteniendo la relación de convertibilidad. Este sería un camino realista en estos momentos cuando se busca cerrar la brecha fiscal. El último escenario sería el de un plan al estilo Austral, que requeriría un tipo de cambio más alto que el actual, retenciones para cubrir el bache fiscal, y una libertad condicional de precios. Pero es difícil de implementar porque tendría muchas resistencias.

—Entonces, está esperando importantes anuncios del ministro.

—Sí. Se necesita un superávit fiscal de 300 millones de dólares mensuales, que será difícil de obtener sin estabilidad de precios.

—Con ese panorama, ¿qué tiene que hacer un pequeño inversor?

—Si al ahorrista le gusta un poco el riesgo colocar parte de su capital en australes, pero a un plazo que no supere el 25 de marzo. Luego debe esperar, cubriéndose en dólares, hasta los anuncios de abril.

—¿La inversión con tasa continúa siendo atractiva?

—La tasa en el call se mantendrá hasta mediados de esta semana en torno del 160 por ciento anual (13-14 por ciento mensual), después su movimiento dependerá de si Cavallo le informa al mercado sobre cuál será el horizonte cambiario de abril.

—¿Cómo formaría una cartera de inversión?

—En Bónex colocaría un 20 por ciento; en dólares un 30; en BOCE un 10; y en australes un 40 por ciento. Esa relación la cambiaría si Cavallo no extiende la tablita cambiaria: subiría a un 40 por ciento la inversión en dólares y bajaría a un 30 por ciento la de australes.

Ingenio Tabacal

CONVOCATORIA AMARGA

(Por Félix Marcos) El ingenio y refinería San Martín del Tabacal solicitó a fines de febrero la formación del concurso preventivo de acreedores, lo que motivó que la Bolsa dispusiera que la cotización de sus acciones se transfiriera del panel de las líderes a rueda reducida a partir del primer día de marzo.

La compañía azucarera, propiedad de la familia Patrón Costa, debió recurrir a esta medida preventiva ante el pedido de quiebra formulado contra ella por el Deutsche Bank A.G.; Minorgan; J.C. Botazza; Zucamor S.A., Miguel Vinograd; Rodolfo Kuzma; Chemitécnica Cyntial S.A., junto con otras cinco entidades. El monto de lo reclamado por los solicitantes de la quiebra supera el uno por ciento del patrimonio neto de la sociedad al 30 de setiembre de 1990.

La situación de la empresa San Martín del Tabacal forma parte del crítico cuadro que presentan los ingenios azucareros, los que —según Jorge Zorreguieta, presidente del Centro Azucarero Argentino—, "en su tercera parte se hallan en situación de convocatoria de acreedores y/o quiebra". Al respecto, agregó que, "en esta actividad asistimos a una gravísima crisis que se viene acentuando desde 1989, alcanzando su máxima expresión en diciembre de 1990, fecha en que el precio real del azúcar fue el más bajo de los últimos 20 años".

Zorreguieta destacó que "pese a que durante nueve meses del año pasado —marzo a diciembre— el precio del azúcar no tuvo modificaciones en términos reales, el consumo interno cayó en un 10 por ciento, debido a la pérdida del poder adquisitivo de la mayoría de la población". Estas menores ventas en el mercado interno no se compensaron con una mayor exportación; en ello incidió —al menos en el último quinquenio— que los precios internos fueron significativamente mayores que los del mercado internacional. El presidente del Centro Azucarero, reconociendo esta realidad, agregó que "las ventas al exterior también se ven dificultadas por los fuertes subsidios que la Comunidad Económica Europea aplica al azúcar que coloca en el mercado mundial, del orden de 500 dólares por tonelada".

Pese a la mayor oferta, el precio del azúcar sigue en alza en el mercado local. En diciembre el kilo costaba ₳ 3364, en enero 4452 y en febrero 6000.

Otros estudios sobre la actividad de los ingenios azucareros indican que lo señalado por el mencionado dirigente refleja sólo una parte de la problemática sectorial. Consideran que otros factores también han influido en la rentabilidad y en el cuadro de quebranto que actualmente presenta esa industria. Entre esos factores señalan que desde hace largos años la mayoría de los industriales no han realizado significativas inversiones en sus establecimientos, con lo cual contribuyeron a que el azúcar argentino haya perdido competitividad en el mercado internacional.

Frente al reclamo de los ingenios por no recibir créditos —estimados en 150 millones de dólares—, especialmente durante el período de la zafra, destacan que tradicionalmente la mayoría de los ingenios obtuvieron rentabilidad operando en el circuito financiero con esos fondos crediticios, atrasándose en el pago de los mismos, así como dejando de abonar las obligaciones impositivas y previsionales dentro de los plazos legales.

Dólar
(Cotización en casas de cambio)

SUBA +1,5%

	Viernes anterior	LUNES	MAR	MIERC	JUEV	VIER
Dólar	9320	9340	9400	9420	9440	9460

La cantidad de ₳ que existen
(en millones)

	en ₳	en u$s
Circ. monet. al 14/3	30.864.116	3270
Base monet. al 14/3	43.039.036	4559
Depósitos al 12/3:		
Cuenta corriente	3.742.778	398
Caja de ahorro	7.597.770	808
Plazos fijos	12.134.986	1291

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los australes del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha. Los montos de los depósitos corresponden a una muestra realizada por el BCRA.



Acciones

	Precio (en australes)		Variación (en porcentaje)		
	Viernes 8/3	Viernes 15/3	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	10,90	13,20	21,1	-5,7	73,7
Alpargatas	2,68	3,20	19,4	20,8	111,9
Astra	16,40	17,50	6,7	2,9	91,3
Atanor	3,63	4,35	19,8	4,8	107,1
Bagley	0,85	0,95	11,8	-3,1	75,8
Celulosa	2,06	2,47	19,9	10,3	102,5
Electroclor	8,90	9,80	10,1	0,5	84,5
Siderca	2,18	2,40	10,1	9,1	144,9
Banco Francés	205,00	215,00	4,9	13,2	179,2
Garovaglio	44,80	52,00	16,1	2,0	85,7
Indupa	2,11	2,47	17,1	-3,1	88,6
Ipako	102,50	108,70	6,0	3,5	126,5
Ledesma	0,95	1,10	15,8	0,0	121,9
Molinos	2,78	2,83	1,8	0,4	139,4
Pérez Companc	39,50	42,50	7,6	-1,2	100,5
Nobleza Piccardo	3,70	4,20	13,5	9,1	142,8
Renault	1,97	2,60	32,0	14,0	154,9
Promedio bursátil			**10,5**	**4,1**	**96,0**

Tasas
(en porcentajes)

	Lunes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	16,0	9,0
a 30 días	17,0	10,0
Caja de ahorro	14,0	8,0
Call money	19,0	12,0

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas

DE HABERLO SABIDO

Acciones-Títulos

Los inversores bursátiles recibieron entusiasmados el compromiso de Cavallo de mantener el techo de la banda cambiaria en 10.000 australes. Las acciones subieron 10,5 por ciento en la semana, con un volumen de 27,8 millones de dólares. Los papeles empresarios que se destacaron fueron Renault, con una suba del 32 por ciento, y Celulosa, con una mejora del 19,9 por ciento. La peor performance la tuvo Molinos, con un incremento de apenas 1,8 por ciento. La paridad de los Bónex '89 tuvo un recorrido muy positivo, al subir un 3,7 por ciento en la semana y lleva acumulado 7,9 por ciento en lo que va del mes. El viernes cerró a 56 dólares.

Dólar-Tasas

El Banco Central continuó comprando dólares en la última semana, acumulando 246,5 millones. El piso de la banda fue ajustado diariamente: en los primeros tres días la suba fue de 30 australes, y en los dos últimos el ajuste fue de 16 australes. El motivo de esa regla hay que buscarla en que el BCRA no quizo alentar maniobras especulativas de fin de semana, período en que las colocaciones en australes siguen devengando interés mientras que el dólar no puede ser ajustado. Como la tasa sería mayor que la devaluación esperada podía armarse una interesante bicicleta, que fue abortada con esa regla de ajuste del tipo de cambio. El billete cerró el viernes a 9460 australes en las casas de cambio, y los ahorristas obtuvieron menos del 10 por ciento por sus depósitos a plazo fijo a siete días.

Inflación
(en porcentajes)

Marzo 1990	95,5
Abril	11,4
Mayo	13,6
Junio	13,9
Julio	10,8
Agosto	15,3
Setiembre	15,7
Octubre	7,7
Noviembre	6,2
Diciembre	4,7
Enero 1991	7,7
Febrero	27,0
Marzo (*)	12,0

Inflación acumulada desde marzo de 1990 a febrero 1991: 582%

* *Estimación IPES.*

POR DANIEL SOSA

MUNDO

LA NUEVA YORK QUE NO MIRAMOS

En la capital estadounidense de los negocios y las finanzas, entre las empinadas torres de las corporaciones que simbolizan el esplendor del capitalismo formal, se abre paso un fenómeno considerado hasta ahora propio del subdesarrollo: la economía informal.

Alta y opulenta, la ciudad de Nueva York posee una cara oculta al turismo, las películas y series televisivas. En la capital de las finanzas —sede también de las grandes corporaciones del país más poderoso del mundo— coexiste un fenómeno hasta ahora atribuido a países pobres: la informalidad. La evidencia es creciente a partir de variados estudios, que se centran en la producción y venta de bienes y servicios lícitos, pero fuera del sistema que regula la delimitación de zonas, impuestos, salud y seguridad, leyes salariales y otros tipos de normas.

Entre las más recientes investigaciones, la realizada por la experta Saskia Sassen-Koob, de la Universidad de Columbia, revela que el sector informal va mucho más allá de las actividades delictivas y de la información falsa sobre los ingresos, pese a que la literatura sobre la industrialización ha supuesto que a medida que avanza el desarrollo también lo hace la reglamentación de la producción y se generaliza la organización formal del trabajo.

Es más, como el sector informal en EE.UU. es quizá más evidente en las comunidades inmigrantes, ha habido una tendencia a explicar su expansión como una consecuencia de la gran afluencia de inmigrantes del Sur y de su propensión a usar las estrategias de supervivencia típicas de sus países de origen.

Para Sassen-Koob, los inmigrantes pueden estar en posición favorable para aprovechar las oportunidades que ofrece la informalización. "Pero esas oportunidades no necesariamente son creadas por los inmigrantes. Bien pueden representar la consecuencia estructurada de las tendencias actuales en las economías industrialmente avanzadas."

En "La economía informal de la ciudad de Nueva York" (artículo en *La economía informal, Estudios en países avanzados y menos desarrollados*, publicado en Buenos Aires por Editorial Planeta), la autora sostiene que han cambiado en los últimos años las tendencias que prevalecieron tras la Segunda Guerra Mundial. Antes, el desarrollo se caracterizaba por la vasta expansión de la clase media y las escalas de producción cada vez mayores. Entonces, "la intensificación del capital, normatización y suburbanización desalentaron el proceso de informalización".

Pero a partir de los años '80 se observa una expansión de los empleos de bajo salario y simultáneamente de los trabajos de altos ingresos. Esto dio lugar a la proliferación de pequeñas firmas dedicadas a la producción y comercialización de algunos productos muy caros y otros muy baratos. Estas empresas se concentraron en las grandes ciudades, donde absorbieron mano de obra y encontraron proveedores y clientes.

La utilización de operarios de comunidades inmigrantes permitió disminuir costos de producción de la industria formal (el caso del vestido, por ejemplo). Pero a la vez dio lugar a subeconomías de barrio que satisfacen demandas no atendidas por otros canales (el caso de los taxis gitanos). A ello se añadió la aparición de nuevos mercados de clase media (boutiques, restaurantes, muebles, etc.) que alentó subcontrataciones en diversos rubros.

El mosaico detectado por Sassen-Koob reveló matices contrastantes:

1) hay una amplia gama de sectores industriales en los que existen operaciones informales. Incluyen la industria del vestido, contratistas para la construcción y edificaciones nuevas, contratistas para la construcción pesada y de trabajos especiales (albañilería, mampostería, yesería), calzado, juguetes y artículos deportivos, componentes y accesorios electrónicos.

2) En menor proporción, hay informalidad en actividades de envasado, fabricación de pantallas para lámparas, flores artificiales, joyería, fotograbado, fabricación de explosivos, etc.

3) Es fuerte la tendencia a la localización de estas operaciones en zonas densamente pobladas por inmigrantes, especialmente de origen hispánico; también hay muchos chinos, coreanos y europeos. En Brighton Beach, zona con inmigrantes casi exclusivamente rusos, se encontró una economía informal sumamente diversificada.

4) Hay una tendencia emergente en la actividad de pequeños talleres "tradicionales" con muchas horas de trabajo y poca paga —sobre todo en la industria del vestido— a ser desalojadas de áreas que se convierten en residenciales o comerciales. El lugar vacante suele ser ocupado por nuevas empresas informales que buscan clientela de altos ingresos (en Jackson Heights, por ejemplo, la manufactura de gabinetes de madera de alta calidad reemplazó las fábricas de ropa; en Ridgewood, talleres textiles chicos sobrevinieron a los anteriores fabricantes de prendas baratas).

5) Se evidencia una creciente dispersión del trabajo espacial a zonas vecinas. En el caso de la industria de prendas de vestir ha habido un desplazamiento masivo desde Chinatown hacia el norte de Manhattan, Brooklyn, Queens y Nueva Jersey.

Concluye la investigadora de Columbia: "Buena parte del sector informal no es el resultado de las estrategias de supervivencia de los inmigrantes, sino que representa el resultado de las pautas estructurales de la transformación económica". De allí que la respuesta oficial del castigo a empresarios y trabajadores informales en las comunidades de bajos ingresos "podría contribuir a empeorar la situación económica, aumentando el desempleo y la pérdida del pequeño negocio instalado por iniciativa propia".

PERIPLO

AFEITES. La Gillette Co. anunció la semana pasada que constituyó una joint-venture en la Unión Soviética para fabricar en Leningrado artículos que le reportarán lucros por 100 millones de dólares en los próximos cinco años. Aunque el acuerdo todavía necesita la aprobación final de Moscú, las bases del entendimiento al que se arribó con la compañía soviética Leninets tras más de un año de tratativas, hacen confiar a los inversores sobre la pronta entrada en producción de la nueva planta. La Gillette, con sede en Boston, deberá conservar el control administrativo de las operaciones y aportará el 65 por ciento del capital. La meta es producir 750 millones de máquinas de afeitar por año (actualmente la URSS importa cerca de 800 millones de unidades para complementar su producción doméstica de 2,2 millones).

GASODUCTO. Los planes de Checoslovaquia para la privatización de la Transgas, que opera el principal gasoducto del país —que sale de la Unión Soviética, atraviesa el país y se dirige a Europa Oriental— es el principal paso en el sentido de reducir la dependencia del abastecimiento de la URSS. El gobierno de Praga quiere ofrecer acciones de la Transgas a compañías eurooccidentales y obtener a cambio el acceso a nuevos gasoductos a través de conexiones con su red. La obra tiene una capacidad anual de transporte de 73 millones de metros cúbicos, vendidos por la Unión Soviética a Alemania, Yugoslavia y Checoslovaquia.

RECURSOS. Los nuevos estados de la región oriental de Alemania necesitarán cerca de 25.700 millones de dólares adicionales para salir de sus dificultades financieras, dijo el gobernador de Brandemburgo, Manfred Stople. El dirigente socialdemócrata afirmó que los gobiernos de las ciudades requerirán esa suma luego de que el ministro de Economía de la República, Juergen Moellemann, informó que los gastos previstos son de 6800 millones de dólares anuales como mínimo para cubrir las necesidades del lado Este. El ministerio de Finanzas ya había decidido enviar a los cinco estados de la ex Alemania Oriental 3400 millones del Fondo de Unificación, además de lo ya previsto. "La situación no está mejorando con la rapidez que todos pensamos hace seis u ocho meses", sintetizó el economista Peter Pietsch.

ME JUEGO

JORGE AVILA
DIRECTOR DE MACROECONOMICA

C*uáles son sus proyecciones de inflación para marzo?*

—El índice de precios al consumidor se ubicará entre el 13 y el 14 por ciento. Según los cálculos que realizamos la inflación en el trimestre abril-junio oscilará entre el 6 y el 8 por ciento mensual.

—Con esas tasas de inflación el plan económico de Cavallo no alcanzaría la estabilización.

—Según las medidas que impulse el ministro existen tres escenarios económicos probables. El primero lo denomino inercial es decir, que las cosas continúan como hasta ahora, con un dólar clavado en 10.000 australes, lo que generaría presiones explosivas. El segundo es el del crawling-peg, que es más consistente, donde Cavallo puede seguir manteniendo la relación de convertibilidad. Este sería un camino realista en estos momentos cuando se busca cerrar la brecha fiscal. El último escenario sería el de un plan al estilo Austral, que requeriría un tipo de cambio más alto que el actual, retenciones para cubrir el bache fiscal, y una libertad condicional de precios. Pero es difícil de implementar porque tendría muchas resistencias.

—Entonces, está esperando importantes anuncios del ministro.

—Sí. Se necesita un superávit fiscal de 300 millones de dólares mensuales, que será difícil de obtener sin estabilidad de precios.

—Con ese panorama, ¿qué tiene que hacer un pequeño inversor?

—Si al ahorrista le gusta un poco el riesgo colocar parte de su capital en australes, pero a un plazo que no supere el 25 de marzo. Luego debe esperar, cubriéndose en dólares, hasta los anuncios de abril.

—¿La inversión con tasa continúa siendo atractiva?

—La tasa en el call se mantendrá hasta mediados de esta semana en torno del 160 por ciento anual (13-14 por ciento mensual), después de su movimiento dependerá de si Cavallo le informa al mercado sobre cuál será el horizonte cambiario de abril.

—¿Cómo formaría una cartera de inversión?

—En Bónex colocaría un 20 por ciento; en dólares un 30; en BOCE un 10; y en australes un 40 por ciento. Esa relación la cambiaría si Cavallo no extiende la tablita cambiaria: subiría a un 40 por ciento la inversión en dólares y bajaría a un 30 por ciento la de australes.

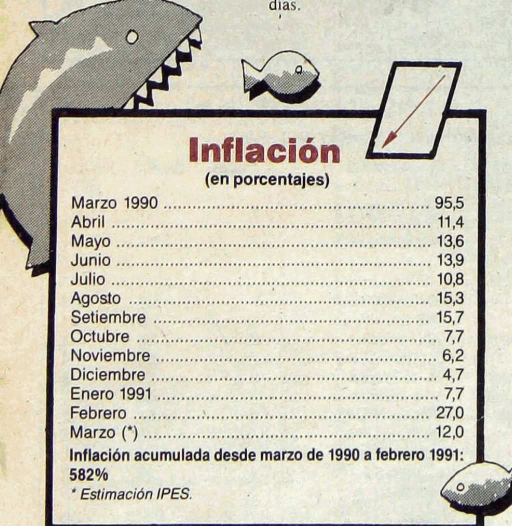
DE HABERLO SABIDO

Acciones-Títulos

Los inversores bursátiles recibieron entusiasmados el compromiso de Cavallo de mantener el techo de la banda cambiaria en 10.000 australes. Las acciones subieron 10,5 por ciento en la semana, con un volumen de 27,8 millones de dólares. Los papeles empresarios que se destacaron fueron Renault, con una suba del 32 por ciento, y Celulosa, con una mejora del 19,9 por ciento. La peor performance la tuvo Molinos, con un incremento de apenas 1,8 por ciento. La paridad de los Bónex '89 tuvo un recorrido muy positivo, al subir un 3,7 por ciento en la semana y lleva acumulado 7,9 por ciento en lo que va del mes. El viernes cerró a 56 dólares.

Dólar-Tasas

El Banco Central continuó comprando dólares en la última semana, acumulando 246,5 millones. El piso de la banda fue ajustado diariamente: en los primeros tres días la suba fue de 30 australes, y en los dos últimos el ajuste fue de 16 australes. El motivo de esa regla hay que buscarla en que el BCRA no quizo alentar maniobras especulativas de fin de semana, período en que las colocaciones en australes siguen devengando interés mientras que el dólar no puede ser ajustado. Como la tasa sería mayor que la devaluación esperada podía armarse una interesante bicicleta, que fue abortada con esa regla de ajuste del tipo de cambio. El billete cerró el viernes a 9460 australes en las casas de cambio, y los ahorristas obtuvieron menos del 10 por ciento por sus depósitos a plazo fijo a siete días.



Inflación
(en porcentajes)

Marzo 1990	95,5
Abril	11,4
Mayo	13,6
Junio	13,9
Julio	10,8
Agosto	15,3
Setiembre	15,7
Octubre	7,7
Noviembre	6,2
Diciembre	4,7
Enero 1991	7,7
Febrero	27,0
Marzo (*)	12,0

Inflación acumulada desde marzo de 1990 a febrero 1991: 582%

** Estimación IPES.*

MUNDO

POR DANIEL SOSA

LA NUEVA YORK QUE NO MIRAMOS

En la capital estadounidense de los negocios y las finanzas, entre las empinadas torres de las corporaciones que simbolizan el esplendor del capitalismo formal, se abre paso un fenómeno considerado hasta ahora propio del subdesarrollo: la economía informal.

Alta y opulenta, la ciudad de Nueva York posee una cara oculta al turismo, las películas y series televisivas. En la capital de las finanzas —sede también de las grandes corporaciones del país más poderoso del mundo— coexiste un fenómeno hasta ahora atribuido a países pobres: la informalidad. La evidencia es creciente a partir de variados estudios, que se centran en la producción y venta de bienes y servicios lícitos, pero fuera del sistema que regula la delimitación de zonas, impuestos, salud y seguridad, leyes salariales y otros tipos de normas.

Entre las más recientes investigaciones, la realizada por la experta Saskia Sassen-Koob, de la Universidad de Columbia, revela que el sector informal va mucho más allá de las actividades delictivas y de la información falsa sobre los ingresos, pese a que la literatura sobre la industrialización ha supuesto que a medida que avanza el desarrollo también lo hace la reglamentación de la producción y se generaliza la organización formal del trabajo.

Es más, como el sector informal en EE.UU. es quizá más evidente en las comunidades inmigrantes, ha habido una tendencia a explicar su expansión como una consecuencia de la gran afluencia de inmigrantes del Sur y de su propensión a usar las estrategias de supervivencia típicas de sus países de origen.

Para Sassen-Koob, los inmigrantes pueden estar en posición favorable para aprovechar las oportunidades que ofrece la informalización. "Pero esas oportunidades no necesariamente son creadas por los inmigrantes. Bien pueden representar la consecuencia estructurada de las tendencias actuales en las economías industrialmente avanzadas."

En "La economía informal de la ciudad de Nueva York" (artículo en *La economía informal, Estudios en países avanzados y menos desarrollados*, publicado en Buenos Aires por Editorial Planeta), la autora sostiene que han cambiado en los últimos años las tendencias que prevalecieron tras la Segunda Guerra Mundial. Antes, el desarrollo se caracterizaba por la vasta expansión de la clase media y las escalas de producción cada vez mayores. Entonces, "la intensificación del capital, normatización y suburbanización desalentaron el proceso de informalización".

Pero a partir de los años '80 se observa una expansión de los empleos de bajo salario y simultáneamente de los trabajos de altos ingresos. Esto dio lugar a la proliferación de pequeñas firmas dedicadas a la producción y comercialización de algunos productos muy caros y otros muy baratos. Estas empresas se concentraron en las grandes ciudades, donde absorbieron mano de obra y encontraron proveedores y clientes.

La utilización de operarios de comunidades inmigrantes permitió disminuir costos de producción de la industria formal (el caso del vestido, por ejemplo). Pero a la vez dio lugar a subeconomías de barrio que satisfacen demandas no atendidas por otros canales (el caso de los taxis gitanos). A ello se añadió la aparición de nuevos mercados de clase media (boutiques, restaurantes, muebles, etc.) que alentó subcontrataciones en diversos rubros.

El mosaico detectado por Sassen-Koob reveló matices contrastantes:

1) hay una amplia gama de sectores industriales en los que existen operaciones informales. Incluyen la industria del vestido, contratistas para la construcción y edificaciones nuevas, contratistas para la construcción pesada y de trabajos especiales (albañilería, mampostería, yesería), calzado, juguetes y artículos deportivos, componentes y accesorios electrónicos.

2) En menor proporción, hay informalidad en actividades de envasado, fabricación de pantallas para lámparas, flores artificiales, joyería, fotograbado, fabricación de explosivos, etc.

3) Es fuerte la tendencia a la localización de estas operaciones en zonas densamente pobladas por inmigrantes, especialmente de origen hispánico; también hay muchos chinos, coreanos y europeos. En Brighton Beach, zona con inmigrantes casi exclusivamente rusos, se encontró una economía informal sumamente diversificada.

4) Hay una tendencia emergente en la actividad de pequeños talleres "tradicionales" con muchas horas de trabajo y poca paga —sobre todo en la industria del vestido— a ser desalojadas de áreas que se convierten en residenciales o comerciales. El lugar vacante suele ser ocupado por nuevas empresas informales que buscan clientela de altos ingresos (en Jackson Heights, por ejemplo, la manufactura de gabinetes de madera de alta calidad reemplazó las fábricas de ropa; en Ridgewood, talleres textiles chicos sobrevinieron a los anteriores fabricantes de prendas baratas).

5) Se evidencia una creciente dispersión del trabajo espacial a zonas vecinas. En el caso de la industria de prendas de vestir ha habido un desplazamiento masivo desde Chinatown hacia el norte de Manhattan, Brooklyn, Queens y Nueva Jersey.

Concluye la investigadora de Columbia: "Buena parte del sector informal no es el resultado de las estrategias de supervivencia de los inmigrantes, sino que representa el resultado de las pautas estructurales de la transformación económica". De allí que la respuesta oficial del castigo a empresarios y trabajadores informales en las comunidades de bajos ingresos "podría contribuir a empeorar la situación económica, aumentando el desempleo y la pérdida del pequeño negocio instalado por iniciativa propia".

PERIPLO

AFEITES. La Gillette Co. anunció la semana pasada que constituyó una joint-venture en la Unión Soviética para fabricar en Leningrado artículos que le reportarán lucros por 100 millones de dólares en los próximos cinco años. Aunque el acuerdo todavía necesita la aprobación final de Moscú, las bases del entendimiento al que se arribó con la compañía soviética Leninets tras más de un año de tratativas, hacen confiar a los inversores sobre la pronta entrada en producción de la nueva planta. La Gillette, con sede en Boston, deberá conservar el control administrativo de las operaciones y aportará el 65 por ciento del capital. La meta es producir 750 millones de máquinas de afeitar por año (actualmente la URSS importa cerca de 800 millones de unidades para complementar su producción doméstica de 2,2 millones).

GASODUCTO. Los planes de Checoslovaquia para la privatización de la Transgas, que opera el principal gasoducto del país —que sale de la Unión Soviética, atraviesa el país y se dirige a Europa Oriental— es el principal paso en el sentido de reducir la dependencia del abastecimiento de la URSS. El gobierno de Praga quiere ofrecer acciones de la Transgas a compañías euroocidentales y obtener a cambio el acceso a nuevos gasoductos a través de conexiones con su red. La obra tiene una capacidad anual de transporte de 73 millones de metros cúbicos, vendidos por la Unión Soviética a Alemania, Yugoslavia y Checoslovaquia.

RECURSOS. Los nuevos estados de la región oriental de Alemania necesitarán cerca de 25.700 millones de dólares adicionales para salir de sus dificultades financieras, dijo el gobernador de Brandemburgo, Manfred Stople. El dirigente socialdemócrata afirmó que los gobiernos de las ciudades requerirán esa suma luego de que el ministro de Economía de la República, Juergen Moellemann, informó que los gastos previstos son de 6800 millones de dólares anuales como mínimo para cubrir las necesidades del lado Este. El ministerio de Finanzas ya había decidido enviar a los cinco estados de la ex Alemania Oriental 3400 millones del Fondo de Unificación, además de lo ya previsto. "La situación no está mejorando con la rapidez que todos pensamos hace seis u ocho meses", sintetizó el economista Peter Pietsch.

Las mil formas

DIVIDE

El ministro Cavallo propuso a los hombres de campo un pacto fiscal, por el cual eliminaría las retenciones a cambio de que cumplan con el pago del IVA y Activos-Ganancias. Pero el comportamiento de los dueños de la tierra es mucho más complejo que el trueque de figuritas tributarias. En la provincia de Buenos Aires, donde se encuentran los propietarios más ricos del campo, se las ingenian para eludir el pago del impuesto inmobiliario. Al subdividir sus tierras y crear sociedades anónimas, un sistema progresivo se vuelve en contra. Para algunos especialistas la solución sería personalizar el gravamen, lo que significaría firmar un pacto fiscal mucho más racional que el de la zanahoria y el garrote de Cavallo.

(Por Eduardo M. Basualdo) Diferentes estudios sobre el sector agropecuario pampeano, revelan que desde las postrimerías de la década de los '50, se pone en marcha una sostenida expansión de la producción agrícola y en menor medida de la ganadería vacuna. Estas transformaciones están estrechamente vinculadas a la incorporación de nuevos cultivos (el sorgo primero, la soja después) e innovaciones tecnológicas (nuevas variedades de semillas híbridas y tipos de pasturas). A la utilización de nuevos insumos (fertilizantes y herbicidas), así como el significativo incremento de los de equipos para la producción (tractores y cosechadoras).

Asimismo, durante los años '70 surgen nuevas formas productivas en el sector. Se conforman empresas de servicios (contratistas) que basadas en una fuerte capitalización (equipos de siembra y de cosecha) arriendan anualmente numerosas explotaciones.

La expansión de la producción no sólo se conjuga con acentuadas transformaciones en el proceso de trabajo, sino también con modificaciones notables en otros aspectos del comportamiento de los propietarios agropecuarios.

Una de ellas es la creciente partición artificial de sus tierras, que no afecta la propiedad real y que tiene como objetivo eludir el impuesto inmobiliario rural. Otra, es la acentuada expansión del número y de la incidencia de las sociedades agropecuarias, lo cual indica que los propietarios, especialmente los de mayor tamaño, están abandonando la forma tradicional de controlar sus tierras (mediante la propiedad individual) y adoptan una nueva forma basada en las sociedades, especialmente anónimas.

Las evidencias disponibles sobre los propietarios de mil o más hectáreas en la Provincia de Buenos Aires son contundentes en este sentido. En efecto, en el Cuadro N° 1 se puede comprobar que entre 1972 y 1988 las sociedades propietarias de mil o más hectáreas se eleva de 678 a 1800. Este crecimiento, de por sí notable, es aun más importante si se tiene en cuenta que si bien las sociedades están presentes desde las primeras décadas de este siglo, su incorporación masiva a la propiedad de tierra bonaerense comienza en los años '60.

El notorio aumento de las sociedades en los propietarios bonaerenses con mil o más hectáreas es acompañado por un incremento igualmente acentuado en la incidencia de las sociedades dentro del número de propietarios que compone esta cúpula y de la superficie que controla. En 1972, las 678 sociedades representaban el 20 por ciento de los propietarios y controlaban el 24 por ciento de la superficie de la cúpula. Una década y media después, dichos porcentajes se elevan al 42 por ciento y al 49 por ciento, respectivamente.

Sin embargo, no puede dejar de llamar la atención que al mismo tiempo que aumenta el número y la incidencia de las sociedades en la cúpula de propietarios bonaerenses, disminuye el tamaño medio de las mismas de 3200 a 2665 hectáreas.

Este fenómeno podría deberse, simplemente, a que un conjunto de propietarios individuales con menos de 3200 hectáreas (el tamaño medio de las sociedades en 1972) haya pasado a controlar sus propiedades mediante una sociedad. Sin embargo,



INCIDENCIA DE LAS SOCIEDADES EN LOS PROPIETARIOS AGROPECUARIOS CON 1000 O MAS HECTAREAS
(1972 y 1988)

Sociedades	1972	1988
NUMERO DE SOCIEDADES	678	1.864
% DE LOS PROPIETARIOS	20	42
% DE LA SUPERFICIE	24	49
HECTAREAS POR SOCIEDAD	3.200	2.665

LAS INVERNADAS DEL OESTE S.A.
(Partido de Villarino)

Evolucion de la Sociedad	Denominación	Predios	Superf.	Has. por predio
Hasta 1982	LAS INVERNADAS DEL OESTE S.A.	8	42.505	5.313
1982 Aumento de los predios	LAS INVERNADAS DEL OESTE S.A.	33	42.505	1.228
1983	LAS INVERNADAS DEL OESTE S.A.	2	1.569	785
Creación de nuevas sociedades y reasignación de la tierra	LAS ISLETAS S.A.	12	11.263	939
	MEDANO VERDE S.A.	12	10.415	868
	REDUCTO SUR S.A.	6	14.585	2.430
	BAMBU S.A.	1	4.673	4.673
	Totales	33	42.505	1.288

LA ORACION S.A.A.
(Partidos de Salto y B. Juárez)

Evolución de la Sociedad	Denominación	Predios	Superf.	Has. por predio
Hasta 1978	LA ORACION S.A.A.	2	4.354	2.177
1978 Aumento de los predios	LA ORACION S.A.A.	19	4.354	229
1981	LA ORACION S.A.A.	8	1.166	146
	BANDURRIAS S.A.	5	947	189
Creación de nuevas sociedades y reasignación de la tierra	PEKEL S.A.	4	1.025	256
	SANCTI SPIRITU S.A.	1	734	734
	CREPUSCULO S.A.	1	482	734
	Totales	19	4.354	229

LOS CARDOS S.A.
(Partido de Lobos)

Evolución de la Sociedad	Denominación	Predios	Superf.	Has. por predio
Hasta 1981	LOS CARDOS S.A.	9	5.154	573
1981 Aumento de los predios	LOS CARDOS S.A.	21	5.154	245
1988	LOS CARDOS S.A.	3	597	199
	MNB S.A.	1	134	134
Creación de nuevas sociedades y reasignación de la tierra	INDUCIR S.A.	2	455	228
	CULTIVADOR S.A.	2	388	194
	BARBECHO S.A.	2	471	236
	ALFASI S.A.	2	554	277
	ESTANDARTE S.A.	2	958	595
	FERTIL S.A.	1	619	619
	DIGNA S.A.	2	308	154
	GLOMEN S.A.	2	333	167
	HONGO S.A.	2	337	169
	Totales	21	5154	245

Los dueños de las tierras tienen nombre

LAS APARIENCIAS ENGAÑAN

(Por Enrique Arceo) Fracasado, en 1974, el intento de aplicar el impuesto a la renta normal potencial de la tierra, tuvo lugar en la provincia de Buenos Aires un profundo retroceso en la equidad del impuesto inmobiliario.

En dicho año, mediante la ley 8169 se estableció que "por cada inmueble de las plantas urbana y suburbana, rural y subrural se pagará un impuesto progresivo denominado inmobiliario". Sancionada esta norma el legislador respetaba, en apariencia, el princpio tradicional de que quien más posee debe contribuir en mayor proporción. Pero el propietario de un inmueble de ciertas características pagaba, conforme a este texto, la misma alícuota que un propietario de diez inmuebles similares.

Toda la legislación precedente evitaba esta incongruencia porque establecía *un impuesto básico con una alícuota fija para todos los inmuebles junto con un impuesto adicional progresivo aplicable a las valuaciones de todos los inmuebles pertenecientes a un mismo contribuyente*. La eliminación de este adicional y el establecimiento de la progresividad sólo en relación con cada inmueble en 1974, afectó gravemente la equidad impositiva porque la extensión de cada inmueble y por ende su valuación es susceptible de ser reducida por el propio contribuyente a través de la subdivisión "artificial" de su propiedad. Maniobra que al generalizarse tornó finalmente ilusoria la progresividad del impuesto.

Esta realidad impositiva perdura hasta nuestros días a pesar de que la ley 10.472 de 1986 intentó poner freno al sucesivo fraccionamiento "artificial" de los inmuebles. Posteriormente, las graves falencias de su concepción e implementación se intentaron corregir mediante la ley 10.897 que establece el impuesto adicional de emergencia para el corriente año. En su artículo segundo establece un impuesto adicional de emergencia que deberán abonar los contribuyentes titulares de partidas urbanas o rurales ubicadas en la provincia cuya suma total supere cierto monto. Se llega así a un sistema similar al de la ley 5246 de 1948 (progresividad del impuesto básico y del adicional, con normas tendientes a impedir el fraccionamiento artificial de los inmuebles), sistema que subsistió hasta 1956 y que, correctamente reglamentado, cumplimenta el principio de equidad invocado por el legislador.

Sin embargo, la ley 10.897 tampoco pudo solucionar el problema porque se trata de un adicional de emergencia que rige para 1990 y que además aún no fue aplicado en toda su extensión.

Inequidad impositiva S.A.

Las sociedades comerciales y muy especialmente las anónimas han adquirido un peso creciente en la estructura de la propiedad agraria bonaerense. Ha contribuido a ello la fácil transmisión de las acciones en las sociedades de capital; el hecho de que en la actualidad (lo mismo ocurrió entre 1950-56, entre 1962-74 y entre 1976-85) sus ganancias estén gravadas con una tasa menor que la aplicable a los contribuyentes individuales de elevados ingresos (ley 23.760); la posibilidad que ofrece la subdivisión de una empresa en varias sociedades anónimas de reducir sustancialmente la ganancia imponible vía deducciones por honorarios y sueldos de directores y síndicos; y la paulatina disminución, desde 1956 en adelante, de los requisitos y costos de constitución y funcionamiento de las sociedades de capital. A esto se le deben agregar otros factores de singular importancia tal como la necesidad de evitar la división de la tierra por la transmisión hereditaria.

La proliferación de sociedades anónimas torna problemática la noción de "un mismo contribuyente". En 1948 (ley 5246) se enfrentó este problema estableciendo directamente un impuesto adicional del 25 por ciento a este tipo de sociedades, criterio que se retomó entre 1959 y 1961 (ley 6007 de 1959). En 1986 (ley 10.472) se optó en cambio, por tratar de limitar el fraccionamiento "artificial" de las parcelas mediante la creación de sociedades. Al efecto dispone que se consideran "igual titular cuando el antecesor en el dominio posea el 70 por ciento o más del capital social de la entidad sucesora".

De esta manera la norma prevé solamente una hipótesis dentro de las múltiples situaciones que pueden darse en la realidad. En los tres ejemplos que se analizan en estas mismas páginas, los accionistas de las nuevas sociedades son los mismos que los de la sociedad original, pero la "antecesora en el dominio" no posee participación alguna en el capital de las nuevas sociedades, lo que posibilita la violación de la norma y, con mucha razón, del impuesto adicional de emergencia (ley 10.897) que hace referencia a "un mismo contribuyente".

El problema sólo tiene solución si se acepta la prevalencia de *la realidad económica sobre la apariencia* que es un principio jurídico sólidamente establecido en materia impositiva (ver Julio H. Olivera, *Derecho Económico. Concepto y problemas fundamentales*, Ediciones Macchi, Bs. As., 1981).

En conclusión, si bien el ya antiguo y agudo proceso de fraccionamiento artificial puede subsanarse mediante la legislación que estuvo vigente en 1948, la convergencia del mismo con la expansión de las sociedades en la propiedad de la tierra exige superarla mediante la efectiva *personalización del impuesto inmobiliario*. La realidad económica indica que se debe aplicar un impuesto progresivo considerando como sujeto a los propietarios (y no a las propiedades) sean éstos personas físicas, sociedades o grupos de sociedades e individuos.

La aplicación de este enfoque requiere la firme voluntad política de que las disposiciones impositivas no se transformen, a través de sus imperfecciones y de las debilidades de su reglamentación y aplicación, en la vigencia práctica de principios opuestos a los consagrados en la legislación. A falta de esa voluntad estos principios terminan por ser finalmente sustituidos por otros más "efectivos" que consagran, en definitiva, que deben pagar más quienes menos tienen, convirtiéndose el impuesto en otro instrumento que impone la concentración de la propiedad y de los ingresos en los sectores de mayor poder económico.

de la rebelión impositiva agraria

Y EVADIRAS



este comportamiento, si bien está presente, no parece haber sido decisivo. Hay procesos menos directos que parecen tener una incidencia significativamente mayor e involucran tanto a los grandes como a los menores propietarios que componen la cúpula, sean éstos personas o sociedades.

Numerosos propietarios individuales crean varias sociedades y distribuyen todas sus tierras entre ellas, mientras que otros pasan a controlar sólo parte de sus tierras mediante sociedades combinando, por lo tanto, la propiedad personal con la societaria.

La creación de nuevas sociedades para controlar inmuebles rurales no es patrimonio de los que hasta ese momento eran propietarios individuales sino que el mismo procedimiento es seguido generalizadamente por las propias sociedades agropecuarias. Si bien alguna de ellas es el resultado de la división efectiva de la tierra entre las diferentes ramas familiares, en la mayoría de los casos se trata de propietarios que ya controlan una parte o la totalidad de sus tierras mediante sociedades y que luego de crear nuevas sociedades, reasignan entre ellas las tierras, conservando la propiedad del capital del conjunto de las sociedades.

Los casos de las Invernadas del Oeste S.A., La Oración S.A. y Los Cardos S.A. son representativos de este proceso ya que se trata de sociedades anónimas con extensiones de tierras diferentes ubicadas en partidos bonaerenses de muy distinta capacidad productiva (Casos N° 1, 2 y 3).

En términos generales, los tres casos muestran cómo en los años recientes los propietarios de las mismas llevaron a cabo en primer término una marcada subdivisión de los predios fiscales para luego crear nuevas sociedades anónimas que les pertenecen y reasignar las tierras de la sociedad original entre ella.

Todos estos procesos son decisivos para que las sociedades que se incorporan en la cúpula sean relativamente pequeñas, ubicándose mayoritariamente por debajo de las 3200 hectáreas, lo que determina la disminución del tamaño medio de las sociedades que componen la cúpula.

Pero además, el desplazamiento de las sociedades hacia los tamaños inferiores hace que también muchas de las nuevas sociedades directamente no integren la cúpula, al ser propietarias de menos de 1000 hectáreas. En efecto, en los casos analizados precedentemente puede constatarse que si bien en el primero de ellos (Las Invernadas del Oeste S.A.) todas las sociedades pasan a tener más de 1000 hectáreas, en el segundo (La Oración SA), las que quedan excluidas de la cúpula son mayoritarias y en el tercero (Los Cardos SA), ninguna de las sociedades que controlan la superficie original integran la misma.

Se produce así una disminución en el grado de concentración de la propiedad de la tierra que es, en buena medida, sólo aparente

La marcada expansión del número de sociedades propietarias de tierras en la Provincia de Buenos Aires indica que se está registrando un acentuado proceso de formación de grupos empresarios de base agropecuaria, algunos de los cuales ya están plenamente constituidos y otros en vías de hacerlo, en tanto aún combinan la propiedad personal con la societaria.

De esta manera, en la propiedad de la tierra, no sólo están presentes los grandes grupos económicos nacionales (como Bunge & Born, Bemberg, Loma Negra o Banco Mercantil) sino también, los grupos agropecuarios que pertenecen a los tradicionales y grandes propietarios de tierras.

Finalmente, cabe señalar que la difusión de estos grupos agropecuarios que están vinculados a las nuevas formas de producción del sector y a evitar la subdivisión de la tierra, le plantea un serio desafío al diseño de la política impositiva en el sector, ya que la equidad tributaria exige tener en cuenta no sólo la unificación de los predios o partidas que pertenecen a un mismo propietario, sino también la unificación de todas las que pertenecen a los diferentes individuos y sociedades que constituyen un grupo económico.



Impuesto inmobiliario en la Provincia de Buenos Aires

LA PARTICIPACION PONE EN JAQUE A LA EQUIDAD

(Por Gerardo Otero)* La propiedad de la tierra ofrece óptimas condiciones para la implementación de una política tributaria que tenga como objetivos el incremento de los ingresos fiscales y una mayor equidad tributaria. Esto es entendido así en los países desarrollados donde se aplica, bajo distintas formas, el impuesto a la tierra.

La progresividad del tributo forma parte de las cuestiones a resolver por una sociedad que se plantea el tránsito desde el atraso al desarrollo económico y el bienestar de la población.

La distribución equitativa de la carga impositiva debe basarse en el principio de igualdad respecto de las posibilidades económicas: hay igualdad de contribución cuando hay igualdad de sacrificio. De allí que a partir de la década del 40, casi todas las provincias modificaron el impuesto inmobiliario, introduciéndole alícuotas progresivas, basándose en el principio de que quien posee una propiedad de valor más elevado debe contribuir en forma proporcionalmente mayor en tanto implica rendimientos potenciales más elevados, independientemente de la eficacia con que la explote.

En el caso particular de la Provincia de Buenos Aires, el impuesto inmobiliario rural constituye un ingreso de vital importancia para la atención de necesidades básicas de la población: salud, educación, justicia y seguridad.

Sin efecto progresivo

El impuesto inmobiliario rural en Buenos Aires se cobra sobre poco más de 300.000 partidas que se hallan distribuidas según su valuación fiscal en ocho niveles con una alícuota creciente a medida que se incrementa la valuación. Esto es lo que determina la progresividad del impuesto.

La evolución histórica de este sistema permite determinar los objetivos de política que tuvieron los diferentes gobiernos provinciales. Entre 1973 y 1976 la legislación establece 16 niveles en la escala de valuaciones con alícuotas que van del 0,4% al 3,23% de las valuaciones fiscales. La escala con mayor número de aperturas supone una mejor distribución de la carga impositiva y procura un mejor cumplimiento de la progresividad del tributo.

La legislación durante el gobierno militar, beneficia a los grandes propietarios porque reduce la cantidad de segmentos de la escala de valuaciones, a la vez que aumenta la alícuota mínima y reduce la máxima, las que llegan en 1983 a 1,22% y a 1,9% respectivamente.

Durante el gobierno democrático, se inicia un proceso de recupero de la progresividad y actualmente la alícuota para el último segmento de la escala es de 3,95% mientras que la del mínimo se ubica en 1,3%. El nivel de imposición sobre este último disminuyó al eliminarse, por parte del gobierno justicialista, los mínimos vigentes hasta 1987.

No obstante ello, en la actualidad puede verificarse que hay una mayor presión fiscal en relación con los años iniciales de la década del 70. Pero este incremento es solventado, principalmente, por las propiedades con menor o media valuación, afectando la progresividad buscada. La alícuota media para el total del impuesto emitido resulta aproximadamente de 1,6% de la valuación fiscal, es decir que se encuentra muy cercana a la alícuota del segmento inferior de la escala (1,3%).

Este hecho encuentra su explicación cuando se analiza la distribución de las partidas rurales. El 90% de ellas se ubica en el primer nivel de la escala impositiva, lo cual dificulta la posibilidad de redistribuir la presión disminuyendo la alícuota del segmento inferior. El monto del impuesto que se pierde no puede recuperarse mediante un incremento razonable en el resto de las partidas.

La concentración de las partidas en el primer tramo de la escala se debe, en buena medida, a dos mecanismos sumamente utilizados en los últimos años que son: la subdivisión artificial de las propiedades, y las rebajas de las valuaciones fiscales.

El primer mecanismo se refiere a las particiones artificiales de los campos que no afectan la propiedad real de los mismos y que tienen como objetivo eludir la progresividad del tributo. El segundo se vincula con la generalización de solicitudes para modificar la valuación fiscal no pudiendo garantizarse que tales reclamos sean justos.

Durante el actual gobierno, se tomaron medidas para revertir estas situaciones a partir de comenzar a aplicar la ley 10.472 que establece la integración de las partidas pertenecientes a un mismo titular y que tengan como origen una misma unidad de tierra.

Sin embargo, estas modificaciones son insuficientes para cumplir con el criterio de equidad tributaria pues no comprende la totalidad de predios de un mismo propietario, independientemente de su ubicación en la provincia. Por ello, la política tributaria debería basarse en la personalización del impuesto inmobiliario, de forma que cada contribuyente pague en función del conjunto de sus propiedades y no considerando a cada una de ellas en forma individual.

Este planteo tributario debería complementarse con un relevamiento profundo de las valuaciones fiscales que contemple las variaciones producidas desde la realización del último revalúo fiscal en el año 1955. Esto coadyuvará a eliminar las distorsiones que hoy se comprueban en la base valuatoria de la provincia.

Finalmente, y dado el importante crecimiento en la conformación de sociedades como titulares de dominio que se verifica en los últimos años, con el fin de eludir la integración de partidas, debería establecerse para este tipo de contribuyentes la alícuota máxima de la escala.

** Director de Política Fiscal del Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires.*

ENFOQUE

(Por Roberto Lavagna) La coyuntura actual forma parte de la casi interminable serie de *repeticiones* desde mediados de 1987. El esquema es siempre el mismo: nuevo ajuste fiscal obtenido en base a un paquete de impuestos adicionales; tipo de cambio fijo o pautado con un punto de partida de retraso relativo y tendencia a un retraso aún mayor; tasas nominales en australes relativamente bajas y *tasas en dólares excepcionalmente altas dentro de un horizonte sin "riesgo"*, que algunos fijan en 30 días y otros creemos que puede prolongarse hasta 60. Precios bajando respecto del punto de partida del programa, que es siempre un punto de crisis con inflación alta.

Ante esta realidad el ánimo de diversos segmentos sociales y actores es diferente. El equipo económico y los políticos oficialistas creen que han ganado la guerra y están eufóricos. Quienes tienen excedentes financieros, y el sistema financiero en su carácter de intermediario de esos fondos y la prensa ligada al sector no real de la economía, se sienten alentados por ganancias en dólares del 15 por ciento mensual (es decir, en un mes lo que en el mundo requeriría más de dos años), y mirando cuándo hay que "salir" (sería más apropiado decir escapar) de las colocaciones en australes y realizar la ganancia.

El resto de la sociedad mira escéptica pero más calmada lo que pasa. En algo está mejor. Por un lado la caída de la inflación permite recuperar algo de poder de compra a quienes no han perdido su empleo fruto del nuevo ajuste. Por otro, no son bombardeados por una suba del dólar hora a hora. A lo sumo soportan a comentaristas que cantan loas a la Bolsa y a los bonos (afortunadamente no les hacen caso, con lo cual evitan empobrecerse aún más).

Vale la pena repasar las razones para ver si por una vez podemos evitar el final conocido y cada vez más rápido:

1. La curva de Laffer nos dice que ante una presión fiscal muy fuerte la recaudación cae en lugar de aumentar. No se trata acá de mirar el primer impacto pos paquete impositivo sino la recaudación *permanente* (al estilo Friedman). Cae porque la economía se va "ennegreciendo" como recurso para subsistir y porque las tasas en dólares son demasiado tentadoras para perder la oportunidad pagándole al Estado. El desgranamiento de la recaudación adopta formas a veces difusas. Por ejemplo, cae la recaudación de los ingresos brutos y otros impuestos provinciales porque puede ser preferible pagar a la Nación que a las provincias. Esto hace que se tarde en advertir que los ingresos *globales* caen o no suben en las proporciones esperadas y ayuda a aumentar la estéril discusión acerca de quién es el responsable. Las provincias siempre pierden.

2. Los precios resultan —a pesar de los ideologismos aperturistas— más rígidos que lo que es de desear y hay más un efecto de caída de cantidades —por tanto de producción y empleo— que de precios de los bienes. Obviamente esto se refuerza con la suba de precios de los bienes no transables (servicios), una parte de los cuales los decide el propio Estado vía tarifas públicas. El resultado es obvio, pasado el momento inicial de caída de la inflación, esta se resiste a bajar, hecho que lleva a acentuar el retraso del tipo de cambio.

3. La *percepción* de que los ingresos globales (Nación, Provincias, Empresas, Seguridad Social) no suben lo esperado y que los precios no bajan lo deseado es más o menos simultánea y determina el momento de la nueva crisis.

Para evitar esta repetición conocida (¡y pensar que cada vez los comentaristas hablan de "audacia", "innovación", "coraje"!) quizá se pueda cambiar algo el enfoque:

I) Pensar cuáles han de ser las medidas reactivantes de modo que la relación carga fiscal/nivel de actividad no suba más allá del punto en el cual la evasión y el ennegrecimiento sean el camino de la supervivencia. Instrumentos reactivantes hay varios: rebaja de las tarifas energéticas al consumo industrial; disminución de la carga impositiva en sectores de alta elasticidad precio de demanda y capacidad de oferta disponible; estabilidad arancelaria; licitación de fondos disponibles en el sector vivienda, corrección del sesgo antiexportador. El resultado debería ser un equilibrio fiscal más permanente.

II) Pensar qué parte de la actual rigidez de precios está ligada a la capacidad de transferir costos fijos sobre una cantidad de unidades cada vez más reducida. Como en el caso anterior de la reactivación habrá de resultar un movimiento de los precios de los bienes más estable, una vez más, de manera más permanente o durable.

III) Pensar qué la política monetaria y cambiaria que combina altas tasas internas con retraso cambiario afecta la reactivación y por ende impide cumplir con los objetivos antes indicados; impide movilizar los argendólares hacia el crédito doméstico y favorece el efecto "serrucho" en materia de inflación.

El realismo cambiario y una política monetaria menos excluyente ayudan al equilibrio fiscal y a la reactivación (van juntos) y en última instancia tienen efectos positivos, menos inmediatos, pero mas duraderos.

Por M. Fernández López

EL BAUL DE MANUEL

El precursor de la revolución productiva

Siglo y medio atrás, en mayo de 1841, apareció una de las obras más interesantes de la ciencia económica: *Sistema nacional de economía política*. Era joven el *Zollverein*, la unión aduanera que importó suprimir derechos entre los estados adheridos y contribuyó a la unidad alemana, recién lograda en 1871. (*Zoll*, en alemán, significa lo mismo que el *toll* inglés o el *teloneum*, el peaje medieval).

Su autor, Friedrich List, nació en Württemberg. Hijo de un curtidor, ayudó a su padre y luego ingresó a la administración pública. En 1816 trabajó en el periodismo. Contribuyó a crear la enseñanza de economía pública de Tubingen, donde enseñó práctica administrativa desde enero de 1818 hasta 1819, cuando fue echado por ausentarse, luego de concurrir a la fundación de la Asociación Alemana para el Intercambio y el Comercio. Allí abogó por la creación del *Zollverein*. Electo diputado por su ciudad natal, sus actividades le llevaron a juicio por sedición y al exilio. En 1823 conoció en Paris a Lafayette y en 1826 viajó a los Estados Unidos, donde trabajó como granjero, periodista y constructor ferroviario, sostuvo la candidatura de Jackson y se hizo ciudadano de ese país. De vuelta en Europa, se le nombró cónsul de los EE.UU. en Leipzig, ciudad dondé participó en la construcción del ferrocarril Leipzig-Dresden y fundó una revista ferroviaria. En 1837 viajó a París y escribió su libro famoso, del que extraemos estos pensamientos:

1) En libre concurrencia plena, con naciones manufactureras más adelantadas, una nación menos adelantada, aunque posea la capacidad de hacerlo, nunca podría llegar sin protección aduanera a un cabal desarrollo manufacturero, a una plena independencia nacional. 2) La prosperidad de una nación no aumenta con la acumulación de valores de cambio, sino que depende de la medida en que desarrolla sus fuerzas productivas. 3) La nación debe sacrificarse y privarse de riquezas materiales para adquirir fuerzas intelectuales o sociales; debe sacrificar las ventajas presentes para asegurarse las futuras. 4) Instrumentos para promover la industria interna: los establecimientos educacionales (especialmente escuelas técnicas), las ferias industriales, sistema de premios, mejoras en el sistema de transporte, leyes de patentes; en resumen, todas aquellas leyes e instituciones por medio de las que se promueve la industria y se facilita y regula el comercio interno e internacional. 5) Un resorte poderoso para la creación de economías nacionales sólidas es el ferrocarril, no sólo por su capacidad de mover cargas, sino por su papel en promover la libertad de movimiento de la población trabajadora. 6) La misión de la economía política es llevar a cabo la educación económica de la nación y prepararla para entrar en la sociedad universal del porvenir.

EN EL BOLSILLO



Colitas frescas

Cuando la familia se amplía hay que pensar en muchas cosas, pero hay una que nadie deja de lado: los pañales. Los de tela son, definitivamente, mucho más baratos. Pero, si no se tiene lavarropas, hay que tener buena disposición de ánimo para lavarlos a mano.

Los descartables, más caros, son los más prácticos. Para recién nacidos, el paquete de 60 unidades de Mimito o Duffy cuesta ₳ 130.000, en Pañales Dino's, en Carranza y Santa Fe. Los mismos Duffy, en Supermercados Norte, ₳ 122.000. Y tienen los Mimitos de ese tamaño a ₳ 116.700. Sin ir muy lejos de Dino's, y si lo agarró la noche sin sus necesaria provisión, en la Farmacia Social que se encuentra en la misma esquina de Santa Fe y Scalabrini Ortiz tienen los Duffy y Mimito a ₳ 150.000. Claro que también ofrecen los Estrella del primer tamaño a ₳ 125.000.

Si su bebé es un poco más grande, puede comprarle en Dino's los Mimito o Duffy medianos a ₳ 140.000 el paquete de 48. Los Duffy, en Norte, le costarían ₳ 131.900. O los Estrellas Barrera Azul, también en el supermercado, a ₳ 113.690. O los de la misma marca, también con barrera azul, pero estampados, a ₳ 101.130.

Para chicos que usan los pañales tamaño grande, en Norte están de oferta los Estrella en paquete de 36 a ₳ 99.900. En la pañalera de Güemes y Salguero conseguirá los Mimito y Duffy a ₳ 138.500 y los Bebex de segunda selección a ₳ 125.000.



BANCO DE DATOS

PIRELLI CABLES

La compañia que suministró los cables de fibra óptica para el DIGI I, y que forma parte del holding italiano fabricante de neumáticos, armó una nueva sociedad cuya actividad principal consistirá en cumplir con la concesión para el mantenimiento urbano de calles y veredas de la Capital Federal. La empresa se llama Consurba y Pirelli Cables participa con el 16,66 por ciento del capital social. Sus socios son Spinazzo SCA, Inmar S.A., Odisa S.A., Seminara S.A. y Vialco S.A.

PETROQUIMICAS

El atraso del tipo de cambio en el último trimestre del año pasado descolocó a la mayoría de las empresas exportadoras, y uno de los sectores que más sufrieron fue el petroquímico. Esa situación quedó reflejada en los balances de Ipako e Indupa. La primera perdió en ese período 2,5 millones de dólares, cifra similar a la que había obtenido un trimestre anterior como ganancia. Por su parte, Indupa acusó un quebranto de 22,1 millones de dólares, y la pérdida acumulada en el último semestre del '90 fue de 20,1 millones.

BANCOS EXTRANJEROS

El Plan Bónex no pasó desapercibido en las entidades de capital extranjero. En el período setiembre '89/setiembre '90 cerraron 84 sucursales, pasando de 528 a 444 lo que significó un descenso del 15,9 por ciento, y despidieron a 2009 bancarios, reduciendo el plantel de 16.465 a 14.456 agentes. La participación de los bancos extranjeros (44) en los depósitos del sistema cayó del 19,9 por ciento en octubre del '89 al 6,1 por ciento un año después. Por el lado de los préstamos, esas entidades disminuyeron su participación del 11,4 al 6,2 por ciento del total del mercado en ese período. La entidad más grande de ese sector bancario es la Banca Nazionale del Lavoro, que cuenta con 69 sucursales y 1841 empleados, después le sigue el Deutsche Bank con 42 agencias y 1005 bancarios, pero el Boston con 34 sucursales posee más empleados (1447), ubicándose segundo en el ranking de acuerdo a ese parámetro.

ARGENDOLARES

Los espasmos del dólar en los primeros meses de este año no afectaron al sistema de depósitos en divisas, que de acuerdo a la información suministrada por el Banco Central sumaba en enero 2961 millones de dólares, lo que significó un aumento del 13 por ciento respecto al mes anterior. Si las colocaciones de argendólares continúan a ese ritmo, en poco tiempo superarán al total de depósitos en australes del mercado financiero. En enero los plazos fijos en australes sumaban 3100 millones de dólares y los depósitos a la vista 1165 millones. El total de argendólares, entonces, representaba el equivalente al 70 por ciento del sistema en australes.